

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)  
TERHADAP HARGA SAHAM LQ 45 DIBURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2008-2010**



**SKRIPSI**

Disusun Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:

**WIWIN SETIYANI**  
**B 100 090 074**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2013**

## PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi yang berjudul :

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) TERHADAP HARGA  
SAHAM LQ 45 DIBURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2010**

Yang disusun oleh:

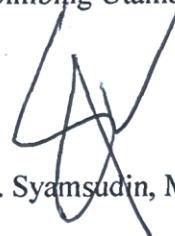
**WIWIN SETIYANI**

**NIM :B 100 090 074**

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi ini telah memenuhi syarat-syarat  
untuk diterima.

Surakarta, Februari 2013

Pembimbing Utama



(Drs. Syamsudin, MM)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Triyono, SE, M.Si)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : WIWIN SETIYANI  
NIRM : B 100 090 074  
Jurusan : MANAJEMEN  
Judul Skripsi : PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*  
(EVA) TERHADAP HARGA SAHAM LQ 45  
DIBURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-  
2010

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta,..... Februari 2013

Yang membuat pernyataan,

WIWIN SETIYANI

## **MOTTO**

Ujian bagi seseorang yang sukses adalah bukan pada kemampuannya untuk mencegah munculnya masalah, tetapi pada waktu menghadapi dan menyelesaikan setiap kesulitan saat masalah itu terjadi.

(David J.Schwartz)

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap

(QS. Al-Insyiroh : 6-7)

Jadikan Sabar dan shalat sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta dengan orang-orang yang sabar

(QS. Al-Baqoroh :152)

Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. Dan Allah maha mengetahui apa yang kamu kerjakan.

(Q.S. Al Mujadalah : 11)

Jika Anda menginginkan sesuatu yang belum pernah Anda miliki, Anda harus bersedia melakukan sesuatu yang belum pernah Anda lakukan

(Thomas Jefferson).

## **PERSEMBAHAN**

Dengan penuh rasa hormat, cinta dan kasih sayang, skripsi ini penulis persembahkan sebagai suatu wujud bakti dan terima kasihku kepada :

1. Ayahanda tercinta Suwardi Priyo Suwarno yang slalu kucintai.
2. Ibunda tercinta Ngati atas semua do'a dan kasih sayang yang engkau berikan dengan tiada henti dan selalu mengiringi langkahku.
3. Kaka' yang kusayang Mas Maryono atas semangat, kasih sayang.
4. Buat my soulmate Mas Suryo Dwi Prakoso yang selalu memberi semangat dan menemani setiap langkahku dan hari-hari cerianya.
5. Buat adikku tercinta David Ervianto yang tersayang.
6. Buat Embah terkasih mbah Atemo yang telah merawat ku dan membesarkanku dan juga selalu memberikan wejangan supaya cepat lulus dan juga cepat kerja.
7. Buat temen-temen seperjuangan dan sahabat sejati ku Endah Wahyuhani, Devi Erlinasari, Erlina Nurgana Indah, Siti Qonitah.
8. Buat ponakan tersayangku Alifan Cakra Erlangga, Arifika Laili Azahra, Sheeryl Princesa Setiawan, dan Reina Adelina Klarinda.
9. Almamaterku.

## ABSTRACT

EVA method is one of the modern methods of assessing the performance of the company. EVA as a measure profitabiliti very closely related to share price performance. This study aimed to analyze the influence of Economic Value Added (EVA) to the stock price. Based on the results of this research can be used in assessing the financial performance of companies associated with the stock price, so investors can determine a company's profits.

This research is quantitative, so the data analysis tools used in this study is a multiple linear regression t test, F test and the coefficient of determination ( $R^2$ ). The company became the population in this study is that all companies go public in the stock index LQ 45 by clarifying the Indonesia Stock Exchange for the period 2008-2010, as for the company to be sampled during the study period (2008-2010) is 45 companies.

Based on the research results obtained tcount that  $EVA = -0.317 < 1.984$  ( $p = 0.751 > 0.05$ ), so  $H_1$  ditolak, EVA meaning no significant effect on stock prices LQ 45 companies listed in the Indonesia Stock Exchange. This is due to the value added value investor of EVA is not big enough, making it less attractive to investors acquired the company berinvestasi. Ukuran tcount =  $9.509 > 1.984$  ( $p = 0.000 < 0.05$ ), so  $H_2$  is received, meaning that firm size significantly the stock price LQ 45 companies listed in the Indonesia Stock Exchange. This shows that the higher the larger the company, the investors who invest, so that the share price will increase.

Keywords: EVA, Log Size, stock prices.

## ABSTRAKSI

Metode EVA ini merupakan salah satu metode modern dalam penilaian kinerja perusahaan. EVA sebagai ukuran profitabiliti sangat berkaitan erat dengan kinerja harga saham. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap harga saham. Berdasarkan hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan dalam menilai kinerja keuangan perusahaan yang berhubungan dengan harga saham, sehingga investor dapat mengetahui laba suatu perusahaan.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, sehingga alat analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda dengan uji t, uji F dan koefisien determinasi ( $R^2$ ). Perusahaan yang menjadi populasi pada penelitian ini adalah semua perusahaan go public yang masuk dalam indeks saham LQ 45 berdasarkan klarifikasi Bursa Efek Indonesia untuk periode tahun 2008-2010, adapun perusahaan yang akan dijadikan sampel selama periode penelitian (tahun 2008-2010) adalah 45 perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian diperoleh hasil bahwa EVA diperoleh nilai  $t_{hitung} = -0,317 < 1,984$  ( $p = 0,751 > 0,05$ ); sehingga  $H_1$  ditolak, artinya EVA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan yang masuk LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. Hal ini disebabkan nilai nilai tambah yang diperoleh investor dari EVA tidak cukup besar, sehingga kurang menarik investor untuk berinvestasi. Ukuran perusahaan diperoleh nilai  $t_{hitung} = 9,509 > 1,984$  ( $p = 0,000 < 0,05$ ); sehingga  $H_2$  diterima, artinya ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan yang masuk LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi perusahaan maka semakin besar investor yang berinvestasi, sehingga harga saham akan semakin mengalami peningkatan.

Kata kunci: EVA, Log Size, harga saham.

## KATA PENGANTAR

Asalamu'alaikum Wr.Wb.

Dengan mengucap Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)* TERHADAP HARGA SAHAM LQ 45 DIBURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2010”**

Adapun maksud dan tujuan penulisan ini adalah untuk melengkapi syarat-syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta. Dalam Kesempatan ini tak lupa penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr.Triyono, SE. M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Drs. Agus Muqorobin, MM. Selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Drs. Syamsudin, MM. selaku Dosen Pembimbing yang telah menyediakan waktunya untuk memberikah masukan, bimbingan dan arahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
4. Bapak Kussudyarsana, SE, M.Si. selaku Pembimbing Akademik yang selama ini selalu memberikan arahan pada penulis dalam menempuh perkuliahan.



5. Bapak dan ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis.
6. Seluruh staff dan karyawan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Ayahanda Suwardi Priyo Suwarno tercinta yang slalu kucintai.
8. Ibunda tercinta Ngati yang telah memberikan kasih sayang sepenuh hati, yang slalu memberi do'a, semangat, nasehat yang selalu mengiringi langkahku setiap saat.
9. Mas Mariyono dan adik tersayangku David Ervianto yang selalu menjadi motivasi ku untuk segera menyelesaikan kuliah ini dan juga mendoakan ku.
10. Buat my soulmate mas Suryo Dwi Prakoso yang telah menemaniku selama ini, rasa nya tidak lengkap tanpa kamu ada disisi ku walau jarak jauh yang selalu memisahkan kita tapi kamu tetap jadi motivasi dalam hidup ini.
11. Mbahku Atemo yang selama ini telah merawat aku dari aku TK sampai SMK dengan penuh kasih sayang dan juga perhatiannya.
12. AD 2425 FH The Fenomenom, yang selalu setia menemaniku. Makasih atas jasa-jasa, kenangan pahit dan juga kenangan indah saat bersama mu kamu sesuatu yang kumiliki dari sebuah kejutan tak kan ku lupa itu.
13. Temen-temen seperjuangan dalam penyusunan skripsi Endah Wahyuhani, Devi Erlinasari, Erlina Nurgana Indah, Siti Qonitah.

Makasih dukungan, bantuan ma kenangan indahny. Semoga persahabatan kita tetep indah.

14. Temen-temen kelas C terima kasih atas kebersamaan kita selama menempuh pendidikan dikampus ini.

15. Mbak Arum, mbak Istanti dan juga mbak diani yang slalu kasih semangat ma nasehat. Budeku karti, bude mar dan juga pakde yadi yang dah bantu dengan ikhlas .

16. Ponakan-ponakanku yang lucu dan ngangenin Alifan Cakra Erlangga, Arifika Laili Azahra, Sheeryl Princesa Setiawan, Reina Adelina Klarinda.

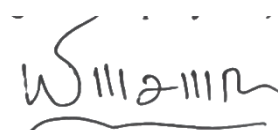
17. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan segala Rahmat dan AnugerahNya sebagai balasan atas segala budi baik yang telah dilakukan. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan masih jauh dari sempurna, hal ini disebabkan terbatasnya kemampuan dan pengetahuan penulis. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih dan semoga penulisan skripsi ini memberikan manfaat bagi penulis khususnya, bagi pembaca, dan dunia ilmu pengetahuan umumnya.

Wasalamu'alaikum Wr.Wb

Surakarta, Februari 2013

Penulis



**Wiwin Setiyani**

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
ABSTRACT .....	vi
ABTRAKSI .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xv
BAB I     PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Perumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penelitian .....	7
D. Manfaat Penelitian .....	7
E. Sistematika Penulisan .....	9
BAB II    LANDASAN TEORI .....	10
A. Sejarah Pasar Modal .....	10
B. Pasar Modal .....	12
C. Instrumen Pasar Modal .....	15

D. Bursa Efek .....	24
E. Economic Value Added (EVA) .....	26
F. Ukuran Perusahaan (Log Size) .....	30
G. Harga Saham .....	30
H. Pengaruh EVA Terhadap Harga Saham .....	32
I. Penelitian Terdahulu .....	33
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
A. Kerangka Pemikiran .....	36
B. Hipotesis .....	36
C. Populasi dan Sampel .....	37
D. Jenis dan Sumber Data .....	38
E. Variabel Penelitian .....	38
F. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	39
1. Harga Saham .....	39
2. Economic Value Added (EVA) .....	39
3. Ukuran Perusahaan (Log Size) .....	39
G. Metode Analisis Data .....	40
1. Analisis Regresi .....	40
2. Uji Asumsi Klasik .....	41
1). Uji Normalitas .....	41
2). Uji Multikolinearitas .....	42
3). Uji Heteroskedastisitas .....	42

	4) Uji Autokorelasi .....	43
	3. Pengujian Hipotesis .....	44
	1). Uji Statistik t .....	44
	2). Uji Statistik F .....	44
	3). Uji R Square ( $R^2$ ) .....	45
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	46
	A. Analisis Statistik Diskriptif .....	46
	B. Pengujian Asumsi Klasik .....	48
	C. Pengujian Hipotesis .....	56
	D. Pembahasan .....	60
BAB V	PENUTUP .....	63
	A. Kesimpulan .....	63
	B. Keterbatasan Penelitian .....	64
	C. Saran .....	64

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1.	Statistik Diskriptif .....	46
Tabel 4.2.	Pengujian Multikolinearitas tanpa log .....	50
Tabel 4.3.	Pengujian Multikolinearitas dengan log .....	54
Tabel 4.4.	Pengujian Regresi Linear Berganda .....	56
Tabel 4.5.	Pengujian t Statistik .....	59

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Grafik Normal P-P Plot tanpa log .....	49
Gambar 4.2 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas tanpa log.....	51
Gambar 4.3 Grafik Normal P-P Plot dengan log .....	53
Gambar 4.4 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Dengan Log .....	55